

AR01




File

ROMNAT

ANNUAL REPORT 1973





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/RoyN0062_1973

DIRECTORS

- *J. L. DAVIGNON
Chairman of the Board
RoyNat Ltd.
- J. K. FINLAYSON
Deputy Chairman and
Executive Vice-President
The Royal Bank of Canada
- LOUIS HÉBERT
President and Chairman
Bank Canadian National
- *G. W. HODGSON
Vice Chairman
Montreal Trust Company
- ROBERT JUSSAUME
President and Chief Executive Officer
General Trust of Canada
- *L. S. O'BRIAN
Vice-President, Eastern Canada
The Canada Trust Company
- *J. W. POWELL
President and Chief Executive Officer
RoyNat Ltd.
- *J. D. THOMPSON
Vice-President and General Manager
RoyNat Ltd.

OFFICERS

- J. W. POWELL
President and Chief Executive Officer
- J. D. THOMPSON
Vice-President and General Manager
- MARCEL BOUDREAU
Assistant General Manager
- R. J. DURLEY
Assistant General Manager
- L. G. LEGROVE
Assistant General Manager, Toronto
- R. R. BELL
Secretary
- W. N. COLLETT
Treasurer and Assistant Secretary
- N. L. HENRI
Director of Leasing

HEAD OFFICE

620 Dorchester Boulevard West, Montreal 101, P.Q.

ADMINISTRATIVE DEPARTMENTS

A. R. Garneau, Q.C., *Senior Legal Officer*
 Miss E. C. Robichaud, *Senior Legal Officer*
 A. G. M. Patton, *Legal Officer*
 R. J. Brackstone, *Director of Marketing (Toronto)*
 D. K. Murray, *Director of Account Administration*
 J. F. Boadway, *Investment Manager (Toronto)*
 C. Potvin, *Investment Manager*
 R. E. Storie, *Investment Manager*
 D. J. McRae, *Insurance Manager*

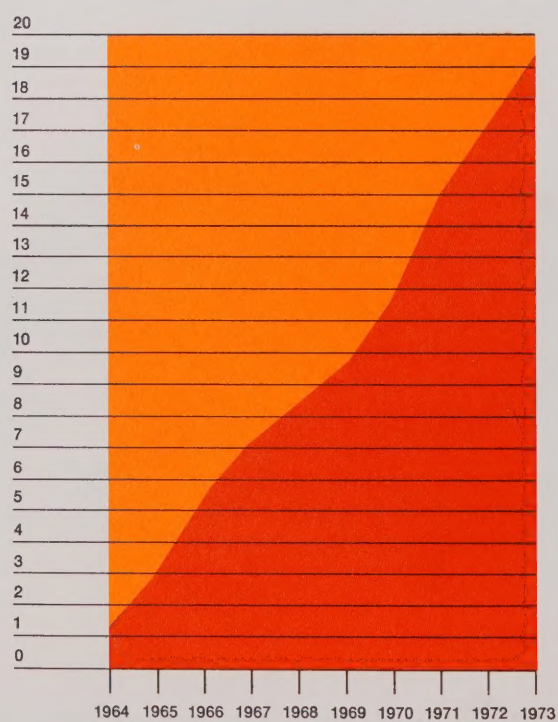
DISTRICT OFFICES

| | | | |
|----------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Halifax | 5675 Spring Garden Road | M. A. S. MacDonald | Manager |
| Quebec | 1091 St. Louis Road | P. Goulet | Manager |
| Montreal | 620 Dorchester Blvd. West | M. Pelland F. W. Diamond | Manager Assistant Mgr. |
| Ottawa | 130 Albert Street | J. G. Nolet | Manager |
| Toronto | 10 King Street, East | M. E. Garlough | Manager |
| Hamilton | 135 James Street, South | L. D. G. Peters | Manager |
| Sudbury | 127 Cedar Street | P. W. Walton | Manager |
| London | 200 Queens Avenue | R. N. Fields | Manager |
| Winnipeg | 1 Lombard Place | J. C. Thompson | Manager |
| Regina | 1874 Scarth Street | W. H. Rimstad | Manager |
| Calgary | 444 - 7th Avenue, S.W. | D. E. S. Munson | Manager |
| Edmonton | 10025 Jasper Avenue | J. S. Timms | Manager |
| Prince George | 1257 - 4th Avenue | P. Bruneau | Manager |
| Vancouver | 409 Granville Street | E. Sauvé B. M. McGuire | Manager Assistant Mgr. |



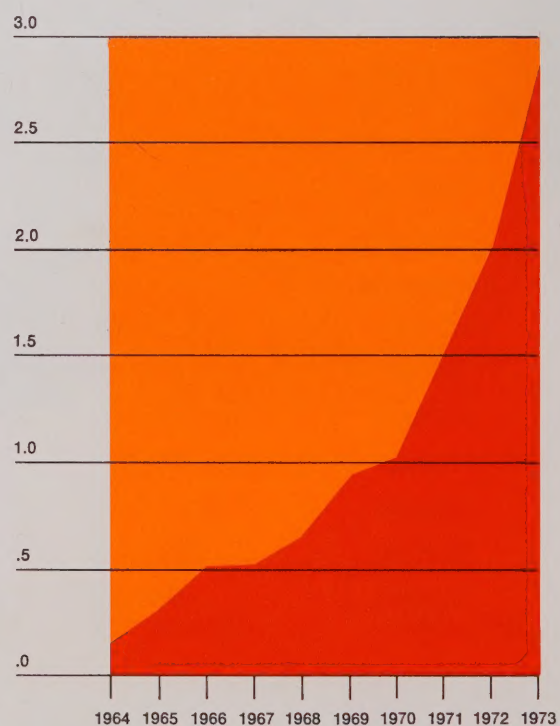
TOTAL REVENUE

MILLIONS OF DOLLARS



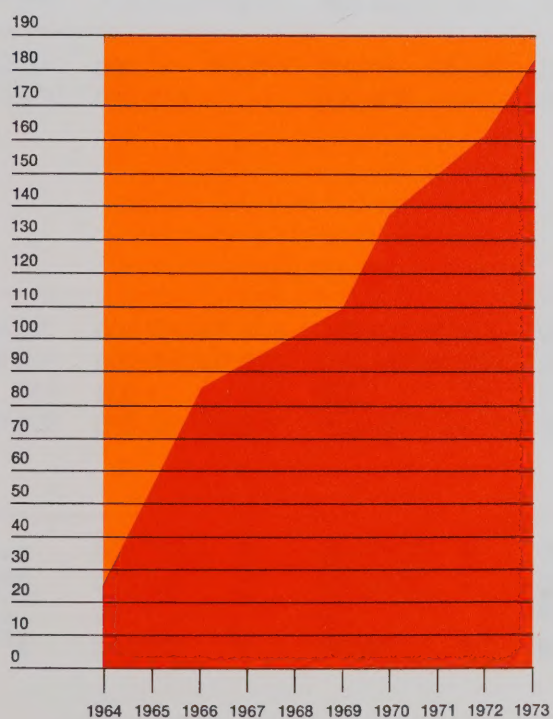
NET EARNINGS

MILLIONS OF DOLLARS



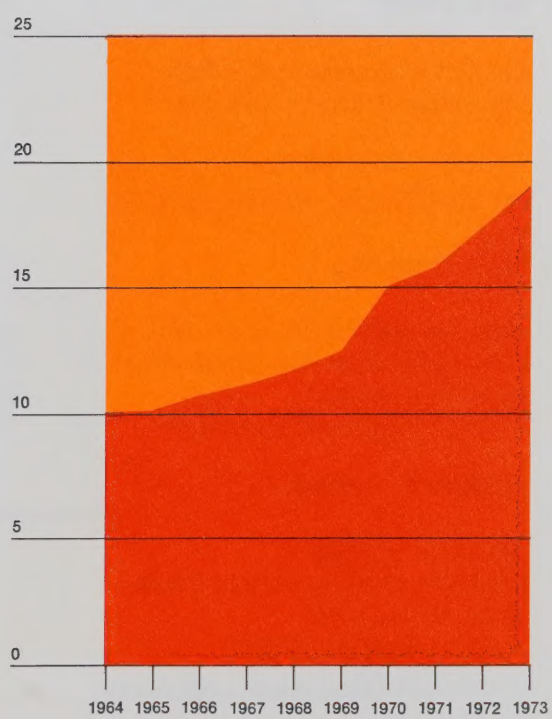
TOTAL ASSETS

MILLIONS OF DOLLARS



SHAREHOLDERS' EQUITY

MILLIONS OF DOLLARS



FINANCIAL HIGHLIGHTS

| | 1973 | 1972 | 1971 | 1970 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total assets | \$184,753,568 | \$162,934,061 | \$151,935,728 | \$138,244,209 |
| Short term borrowings | 31,697,000 | 22,125,000 | 10,210,000 | — |
| Secured notes | 112,065,000 | 102,787,000 | 104,840,000 | 106,181,000 |
| Debentures | 15,478,000 | 15,711,000 | 16,825,000 | 13,500,000 |
| Capital — Preferred shares | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| — Common shares | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 |
| Retained earnings | 7,190,111 | 5,505,861 | 3,987,323 | 3,075,649 |
| Gross revenue | \$ 19,540,162 | \$ 17,169,112 | \$ 15,159,970 | \$ 11,883,387 |
| Cost of funds borrowed | 10,984,942 | 9,750,319 | 9,180,922 | 7,255,090 |
| Staff cost | 1,560,550 | 1,308,023 | 1,237,553 | 1,121,971 |
| Appropriation for losses | 1,087,793 | 988,379 | 763,053 | 604,728 |
| Other expenses | 1,310,036 | 993,253 | 903,876 | 814,623 |
| Taxes on income | 2,074,000 | 1,790,600 | 1,562,892 | 1,036,000 |
| Earnings before extraordinary item | 2,522,841 | 2,338,538 | 1,511,674 | 1,050,975 |
| Gain on sale of assets | 311,409 | — | — | — |
| Net Earnings | \$ 2,834,250 | \$ 2,338,538 | \$ 1,511,674 | \$ 1,050,975 |
| Dividends on preferred shares | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Dividends on common shares | 1,100,000 | 770,000 | 550,000 | 470,000 |

STATISTICAL HIGHLIGHTS

Term Financing

| | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Disbursements to clients | \$ 49,271,000 | \$ 32,428,000 | \$ 35,487,000 | \$ 40,183,000 |
| Commitments to extend financing | \$ 22,240,000 | \$ 19,861,000 | \$ 11,989,000 | \$ 15,470,000 |
| Number of clients* | 1,074 | 1,029 | 1,004 | 968 |
| Average investment per client* | \$ 172,000 | \$ 160,000 | \$ 148,000 | \$ 147,000 |

Equipment Leasing

| | | | | |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Assets purchased | \$ 11,913,000 | \$ 4,249,000 | \$ 6,907,000 | \$ 1,923,000 |
| Commitments to purchase assets | \$ 1,194,000 | \$ 2,969,000 | \$ 782,000 | \$ 1,746,000 |
| Number of clients* | 157 | 100 | 74 | 32 |
| Average lease per client* | \$ 139,000 | \$ 139,000 | \$ 120,000 | \$ 111,000 |

*Year end statistics including commitments.

| <u>1969</u> | <u>1968</u> | <u>1967</u> | <u>1966</u> | <u>1965</u> | <u>1964</u> |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| \$110,044,665 | \$101,088,674 | \$ 93,186,307 | \$ 86,750,820 | \$ 51,247,518 | \$ 26,580,371 |
| 8,665,000 | 7,250,000 | 7,325,000 | — | 10,200,000 | 1,075,000 |
| 72,792,000 | 66,062,000 | 58,865,000 | 60,000,000 | 15,000,000 | — |
| 13,800,000 | 14,100,000 | 14,400,000 | 14,700,000 | 15,000,000 | 15,000,000 |
| 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 |
| 2,544,674 | 1,900,209 | 1,286,449 | 824,441 | 365,645 | 113,019 |
| \$ 9,665,321 | \$ 8,496,527 | \$ 7,352,790 | \$ 5,603,834 | \$ 3,091,268 | \$ 1,540,597 |
| 5,952,703 | 5,266,569 | 4,736,694 | 3,274,832 | 1,396,283 | 385,872 |
| 914,726 | 787,645 | 767,346 | 653,718 | 508,035 | 404,740 |
| 521,092 | 729,769 | 497,879 | 440,687 | 180,464 | 148,023 |
| 657,335 | 562,784 | 498,863 | 415,801 | 358,860 | 331,102 |
| 655,000 | 486,000 | 340,000 | 310,000 | 345,000 | 92,500 |
| 964,465 | 663,760 | 512,008 | 508,796 | 302,626 | 178,360 |
| — | — | — | — | — | — |
| \$ 964,465 | \$ 663,760 | \$ 512,008 | \$ 508,796 | \$ 302,626 | \$ 178,360 |
| 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 49,521 |
| 270,000 | — | — | — | — | — |
| \$ 26,313,000 | \$ 24,005,000 | \$ 26,388,000 | \$ 36,827,000 | \$ 29,256,000 | \$ 22,395,000 |
| \$ 14,716,000 | \$ 10,196,000 | \$ 10,114,000 | \$ 10,659,000 | \$ 16,301,000 | \$ 6,837,000 |
| 883 | 793 | 701 | 593 | 439 | 265 |
| \$ 139,000 | \$ 138,000 | \$ 143,000 | \$ 149,000 | \$ 151,000 | \$ 123,000 |

Equipment
Leasing
commenced
operations
in July 1969.

THE PRESIDENT'S REPORT

The Year ended April 30, 1973

It is a pleasure to report on the results of our operations for the past year during which period the amount of new business put on the books amounted to over \$61 million which is a new record.

Net earnings which include an extraordinary item for \$311,409 after tax amounted to \$2,834,250, an increase of 21.2% over the previous year. The extraordinary item represents a profit from the sale of our combined mortgage assets brought about by changes in the mortgage lending policies of the two prime lenders under our combined mortgage operations which were conducted in the name of our wholly-owned subsidiary, TanYor Ltd.

Gross revenue from operations reached a new high at \$19,540,162 compared to \$17,169,112 in 1972. The total cost of borrowings was 56.2% of operating revenue as against 56.8% last year. Operating expenses including salaries, pension contributions and staff benefits amounted to \$2,870,586 or 14.7% of operating revenues compared to a ratio of 13.4% in the previous year. This higher ratio of operating expenses was partially brought about by certain non-recurring costs related to meetings of the secured noteholders of RoyNat Ltd. which were held during the year to approve the inclusion of assets resulting from our leasing business in the definition of consolidated finance assets of the Company for borrowing purposes. Approval was received on November 14, 1972, the result of which has been to place RoyNat in a more competitive position in the

growing leasing market and also as a consequence, has enabled us to amalgamate RoyNat Ltd. and its wholly-owned subsidiary, RoyNat Leasing Ltd. so that henceforth, our term lending and leasing business will be carried on in the one name of RoyNat Ltd.

The accumulated appropriation for losses was increased by \$422,500 and now amounts to \$3,695,000 or approximately 2% of the \$184,728,648 outstanding in term lending and leasing assets, etc. We continue to follow a policy of writing off all known losses as soon as they become apparent and believe that the amount set aside in accumulated appropriations at April 30th represents a free reserve to all intents and purposes. The net write-offs of bad accounts and related expenses last year amounted to \$665,293.

An important feature of our business is the potential appreciation in the value of some 140 equity positions which we have negotiated since inception of the Company. In this respect the unrealized gain in the value of our holdings of marketable shares alone increased by more than \$2,500,000 last year. Our holdings of and options to acquire non-listed shares in various companies are also estimated to have appreciated considerably during the past 12 months.

Dividends of \$1,150,000 were paid and retained earnings increased by \$1,684,250 to \$7,190,111. On June 8th a semi-annual dividend of \$5.00 per share on the outstanding common shares of the Company was declared payable on June 29th.

Consolidated assets have increased by 13.4% to \$184,753,568 and at April 30th our backlog

in term lending and leasing commitments amounted to \$28.3 million. We are currently in the process of arranging for the sale of a new issue of secured notes, the proceeds of which will be used to reduce our short term borrowings which at year end totalled \$31,697,000.

Tribute to the Staff

The success of our operations is largely attributable to our employees' efforts in all departments of our business and their good work and the zeal with which they have performed their assignments is greatly appreciated and worthy of the highest commendation.

The Board of Directors

We have recently had two changes in the Board of Directors. Mr. J. H. Coleman asked to be relieved of his responsibilities as a Director at April 30th due to his then impending retirement from The Royal Bank of Canada and Mr. C. A. Holding resigned on June 8th because of a change in his principal occupation. The excellent contribution made to the Company by these two gentlemen during their terms of office is greatly appreciated and will be missed. We are fortunate in having had these vacancies on the Board filled by Mr. J. K. Finlayson, Deputy Chairman and Executive Vice President of The Royal Bank of Canada and by Mr. L. S. O'Brian, Vice President — Eastern Canada of The Canada Trust Company.

Outlook

All indications point toward the current year being a busy one for us from the standpoint of the volume of new business which we expect

to put on the books and in fact our experience for the first few weeks of the current fiscal year bears this out. However, higher costs of money and the general tightening up of credit may temporarily lessen the demand for term loans even though historically term lending applications to companies such as ours are higher in periods of tight money. We expect this to again be the case and look forward to having the opportunity of considering and ultimately taking on an even larger volume of business than was produced in the past year. We shall have to raise more money ourselves and the availability and cost of funds will undoubtedly be one of the controlling factors, but barring unforeseen changes in the economic pattern, we expect to enjoy another successful year both in the growth of our assets and earnings.



J. W. Powell
President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec, June 26, 1973.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended April 30, 1973

| | 1973 | 1972 |
|---|---------------------|---------------------|
| Gross revenue from operations | \$ 19,540,162 | \$ 17,169,112 |
| Expenses: | | |
| Interest on long term debt | 9,544,854 | 8,713,376 |
| Interest on short term borrowings | 1,089,057 | 676,848 |
| Amortization of debt discount and expense | 351,031 | 360,095 |
| Salaries, pension contributions and staff benefits | 1,560,550 | 1,308,023 |
| Premises expenses | 286,955 | 251,360 |
| Appropriation for losses | 1,087,793 | 988,379 |
| Other operating expenses | 1,023,081 | 741,893 |
| | <u>14,943,321</u> | <u>13,039,974</u> |
| Earnings before taxes on income and extraordinary item | 4,596,841 | 4,129,138 |
| Taxes on income — current | 671,000 | 1,684,950 |
| — deferred | 1,403,000 | 105,650 |
| | <u>2,074,000</u> | <u>1,790,600</u> |
| Earnings before extraordinary item | 2,522,841 | 2,338,538 |
| Gain on sale of combined mortgage portfolio net of taxes on income of \$305,000 (Note 4) | 311,409 | — |
| Net earnings for the year | <u>\$ 2,834,250</u> | <u>\$ 2,338,538</u> |

The accompanying notes form an Integral part of the consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended April 30, 1973

| | 1973 | 1972 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Balance at beginning of year | \$ 5,505,861 | \$ 3,987,323 |
| Net earnings for the year | 2,834,250 | 2,338,538 |
| | <u>8,340,111</u> | <u>6,325,861</u> |
| Dividends paid: | | |
| Preferred shares | 50,000 | 50,000 |
| Common shares | 1,100,000 | 770,000 |
| | <u>1,150,000</u> | <u>820,000</u> |
| Balance at end of year | <u>\$ 7,190,111</u> | <u>\$ 5,505,861</u> |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of RoyNat Ltd. and subsidiary companies as of April 30, 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financing assets for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company and its subsidiary companies at April 30, 1973 and the results of their operations and the changes in their financing assets for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the method of accounting for income on lease contracts as explained in note 3 to the consolidated financial statements, with which we concur, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Que.
June 5, 1973

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

April 30, 1973

| | 1973 | 1972 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Assets | | |
| Financing extended to Canadian Corporations, maturing over periods up to fifteen years, at cost, (Note 2) | \$162,322,444 | \$145,169,248 |
| Receivable under lease contracts, less unearned income of \$5,136,371 (1972 — \$3,030,114) (Note 3) | 19,181,295 | 10,142,522 |
| Assets purchased for lease commitments (Note 3) | 798,411 | 440,481 |
| Estimated residual value of assets under lease and assets held for realization | 663,031 | 355,559 |
| Combined mortgages (Note 4) | — | 5,638,000 |
| Accrued interest | 1,763,467 | 1,842,449 |
| | <hr/> 184,728,648 | <hr/> 163,588,259 |
| Accumulated appropriations for losses | 3,695,000 | 3,272,500 |
| | <hr/> 181,033,648 | <hr/> 160,315,759 |
| Cash and short term investments | 1,759,879 | 752,457 |
| Income taxes recoverable | 73,442 | — |
| Prepaid expenses and other assets | 76,763 | 54,938 |
| Office premises and equipment, at cost less depreciation of \$377,808 (1972 — \$327,170) | 269,577 | 216,469 |
| Unamortized debt discount and expense | 1,540,259 | 1,594,438 |
| | <hr/> <hr/> \$184,753,568 | <hr/> <hr/> \$162,934,061 |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Approved on behalf of the Board:

J. W. Powell, *Director*

J. L. Davignon, *Director*

| | 1973 | 1972 |
|--|----------------------|----------------------|
| Liabilities | | |
| Short term notes | \$ 31,697,000 | \$ 22,125,000 |
| Accounts payable and accrued liabilities | 1,107,379 | 411,104 |
| Accrued interest payable | 2,797,140 | 2,454,080 |
| Income taxes payable | — | 441,333 |
| Lease rentals received in advance | 805,938 | 610,621 |
| Deferred income on combined mortgages | — | 678,062 |
| Long term debt (<i>Note 5</i>) | 127,543,000 | 118,498,000 |
| Deferred income taxes | 1,613,000 | 210,000 |
| Capital stock: | | |
| 5% cumulative redeemable preferred shares par value \$100 each. Authorized and issued 10,000 shares | 1,000,000 | 1,000,000 |
| Common shares, par value \$100 each. Authorized and issued 110,000 shares | 11,000,000 | 11,000,000 |
| Retained earnings | <u>7,190,111</u> | <u>5,505,861</u> |
| | <u>\$184,753,568</u> | <u>\$162,934,061</u> |

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES
IN FINANCING ASSETS**

Year ended April 30, 1973

| | 1973 | 1972 |
|--|----------------------|----------------------|
| Net increase in financing assets: | | |
| Term financing | \$ 17,123,734 | \$ 6,142,584 |
| Leasing | 9,508,858 | 2,588,699 |
| Combined mortgages | (5,687,520) | 3,121,462 |
| | <u>20,945,072</u> | <u>11,852,745</u> |
| Less increase in accumulated appropriations for losses | 422,500 | 468,400 |
| | <u>\$ 20,522,572</u> | <u>\$ 11,384,345</u> |
| The net increase in financing assets was provided by: | | |
| Earnings before extraordinary item | \$ 2,522,841 | \$ 2,338,538 |
| Amortization of debt discount and expense | 351,031 | 360,095 |
| Depreciation | 50,638 | 39,193 |
| Deferred income on combined mortgages | (678,062) | 369,753 |
| Deferred income taxes | 1,403,000 | 105,650 |
| Gain on sale of mortgage portfolio net of taxes on income | 311,409 | — |
| | <u>3,960,857</u> | <u>3,213,229</u> |
| Less dividends paid | 1,150,000 | 820,000 |
| | <u>2,810,857</u> | <u>2,393,229</u> |
| Net increase in debt: | | |
| Net proceeds from sale of long term debt | 14,703,148 | — |
| Net increase in short term borrowings | 9,572,000 | 11,915,000 |
| Redemption of long term debt | (5,955,000) | (3,167,000) |
| | <u>18,320,148</u> | <u>8,748,000</u> |
| (Increase) decrease in cash and short term investments | (1,007,422) | 243,118 |
| Other items — net | 398,989 | (2) |
| | <u>\$ 20,522,572</u> | <u>\$ 11,384,345</u> |

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS April 30, 1973

1. The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiary companies, RoyNat Leasing Ltd. and TanYor Ltd.

Under the terms of an agreement dated March 20, 1973 confirmed by Letters Patent dated May 1, 1973, the Company and its wholly-owned subsidiary, RoyNat Leasing Ltd., amalgamated, under the provisions of Section 137 of the Canada Corporations Act, with effect from the opening of business on May 1, 1973.

2. Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures, or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. The Company holds preferred and common shares of borrowers costing \$1,057,220 including marketable shares with a cost of \$353,004 having a market value of approximately \$3.6 million. The bonds and debentures are not considered to be readily marketable and mature over periods up to fifteen years, with approximately \$27.6 million principal amount maturing during the next twelve months.

At April 30, 1973, the Company was under contract to provide further financing totalling \$22.2 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, a further \$4.9 million.

3. At April 30, 1973, RoyNat Ltd. had entered into further lease commitments involving the purchase of assets costing \$1.2 million.

Of the gross amount receivable under lease contracts totalling \$24,317,666 approximately \$6.0 million is receivable in the next twelve months.

Unearned lease income representing the excess of the gross lease receivable over the cost of the assets leased, net of estimated residual value, is recorded when a lease is executed. Prior to May 1, 1972, the unearned income was taken into income over the term of the lease in diminishing monthly amounts by the sum of the digits method. With effect from May 1, 1972, the unearned income has been taken into income in monthly amounts directly related to the declining balance of the unrecovered investment in the leased assets. The revised method more accurately reflects the return on investment in leased assets.

The cumulative effect to April 30, 1973 of the change in the method of taking up income is approximately \$73,000 (net of taxes on income of \$69,000) and has been charged to earnings for the year ended April 30, 1973. Of this amount approximately \$26,000 (net of taxes on income of \$25,000) relates to the year ended April 30, 1973.

4. As a result of changes in the mortgage lending policies of RoyNat Ltd.'s two major shareholders, TanYor's facilities were no longer required and, effective April 2, 1973, TanYor Ltd.'s combined mortgage portfolio was sold to such shareholders.

5. Long term debt:

RoyNat Ltd.:

Secured Notes:

| | | |
|---------------|-------------------|---------------|
| Series A 5½ % | March 15, 1980 | \$ 12,536,000 |
| Series B 6% | August 15, 1980 | 12,653,000 |
| Series C 6¼ % | December 15, 1980 | 13,020,000 |
| Series D 6¼ % | March 15, 1976 | 6,703,000 |
| Series D 6¼ % | March 15, 1981 | 6,717,000 |
| Series E 7¾ % | November 15, 1977 | 2,596,000 |
| Series F 8% | June 15, 1973 | 5,096,000 |
| Series F 8% | June 15, 1978 | 2,744,000 |
| Series G 8½ % | May 15, 1974 | 7,250,000 |
| Series G 8½ % | May 15, 1979 | 2,750,000 |
| Series H 9% | November 15, 1974 | 7,300,000 |
| Series H 9% | November 15, 1979 | 2,700,000 |
| Series I 9½ % | April 15, 1975 | 8,900,000 |
| Series I 9½ % | April 15, 1978 | 6,100,000 |
| Series J 8% | May 1, 1977 | 9,972,000 |
| Series J 8¼ % | May 1, 1982 | 5,028,000 |

112,065,000

Debentures Series A 6% January 15, 1979 11,728,000

123,793,000

RoyNat Leasing Ltd.:

Debentures Series A 8¾ %
February 15, 1981

3,750,000

\$127,543,000

Maximum purchase fund obligations and amounts required for maturities of Secured Notes and Debentures over the next five years are as follows:

| | | |
|----------------|-------------------|--------------|
| May 1, 1973 to | December 31, 1973 | \$ 6,344,000 |
| Year ending | December 31, 1974 | 16,291,000 |
| " " | December 31, 1975 | 10,490,000 |
| " " | December 31, 1976 | 8,377,000 |
| " " | December 31, 1977 | 13,561,000 |
| " " | December 31, 1978 | 9,589,000 |

6. Statutory information:

Fees of \$17,550 were paid to the nine directors of the Company and remuneration of \$228,384 was paid to the ten officers. Three officers were also directors. Of the fees paid to directors, \$5,750 was received from RoyNat Leasing Ltd.

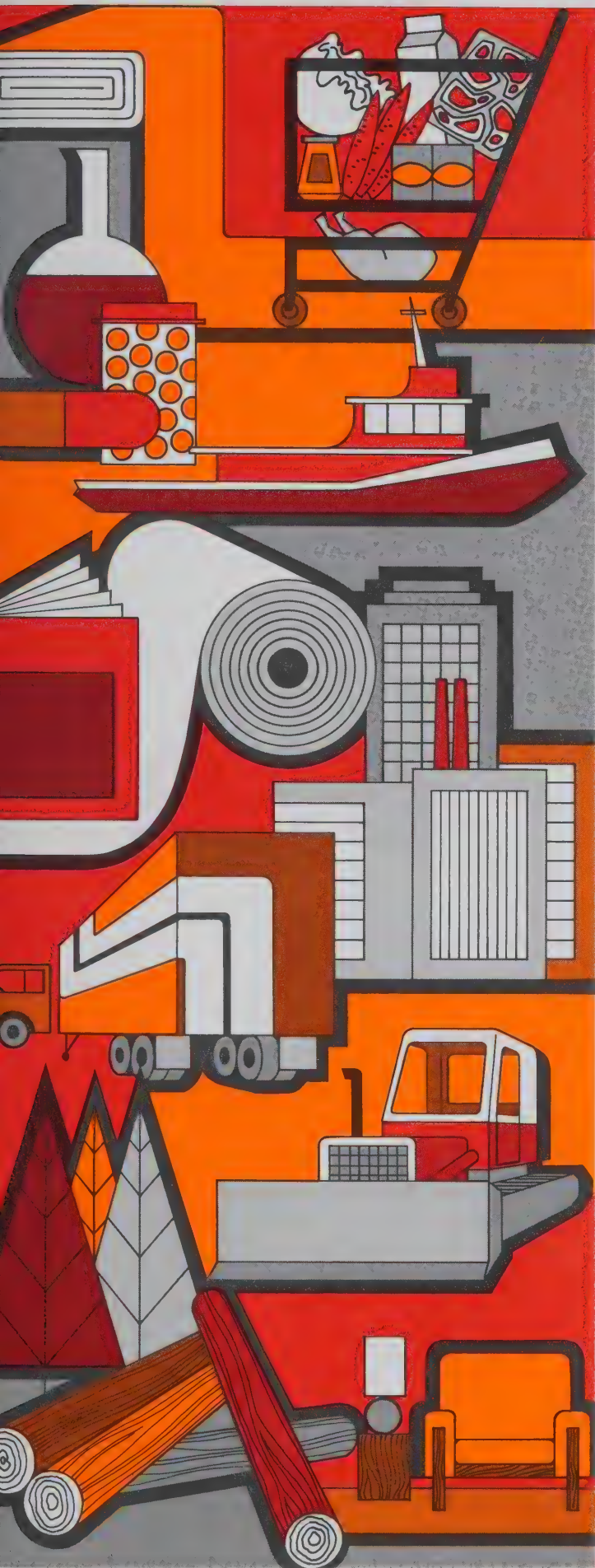
7. The 1972 financial statements have been reclassified to conform with 1973 presentation.

CLASSIFICATION OF FINANCING AND LEASES

by Industry (including commitments)

| | At April 30, 1973 | | | | At April 30, 1972 | | | |
|--|-------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|-------------|
| | No. | % | Amount (000) | % | No. | % | Amount (000) | % |
| Manufacturing: | | | | | | | | |
| Foods & Beverages | 73 | 6.1 | \$ 13,360 | 6.5 | 76 | 6.9 | \$ 12,847 | 7.2 |
| Textiles & Clothing | 28 | 2.3 | 6,971 | 3.4 | 31 | 2.8 | 6,820 | 3.8 |
| Wood Industries: | | | | | | | | |
| Forest Products | 40 | 3.4 | 14,726 | 7.1 | 23 | 2.1 | 9,642 | 5.4 |
| Sash & Door | 25 | 2.1 | 4,653 | 2.2 | 23 | 2.1 | 4,500 | 2.5 |
| Furniture | 19 | 1.6 | 4,809 | 2.3 | 22 | 2.0 | 5,412 | 3.0 |
| Printing & Publishing | 37 | 3.1 | 5,903 | 2.9 | 32 | 2.9 | 4,192 | 2.3 |
| Iron & Steel (including Machinery & Equipment) | 101 | 8.5 | 17,839 | 8.6 | 92 | 8.4 | 17,131 | 9.6 |
| Concrete Products | 25 | 2.1 | 5,108 | 2.5 | 28 | 2.5 | 4,077 | 2.3 |
| Drugs & Chemicals | 20 | 1.7 | 4,475 | 2.2 | 25 | 2.3 | 4,508 | 2.5 |
| Miscellaneous | 72 | 6.0 | 9,521 | 4.6 | 43 | 3.9 | 7,795 | 4.4 |
| Wholesale & Retail Trade | 188 | 15.8 | 27,259 | 13.2 | 188 | 17.1 | 24,648 | 13.8 |
| Personal Services: | | | | | | | | |
| Recreational, Nursing Homes & others | 115 | 9.6 | 11,930 | 5.8 | 117 | 10.7 | 11,782 | 6.6 |
| Hotels, Motels & Restaurants | 116 | 9.7 | 18,875 | 9.2 | 105 | 9.6 | 13,522 | 7.5 |
| Mining, Quarries & Petroleum | 26 | 2.2 | 5,623 | 2.7 | 22 | 2.0 | 4,943 | 2.7 |
| Construction: | | | | | | | | |
| Heavy | 30 | 2.5 | 10,785 | 5.2 | 28 | 2.5 | 9,274 | 5.2 |
| Building | 39 | 3.3 | 4,747 | 2.3 | 33 | 3.0 | 3,577 | 2.0 |
| Transportation: | | | | | | | | |
| Air & Water Transport | 28 | 2.3 | 7,265 | 3.5 | 26 | 2.4 | 6,210 | 3.5 |
| Road Transport, Warehousing & Storage | 57 | 4.8 | 10,399 | 5.0 | 66 | 6.0 | 11,342 | 6.3 |
| Communications | 23 | 1.9 | 3,238 | 1.6 | 26 | 2.4 | 4,773 | 2.7 |
| Agriculture | 40 | 3.4 | 3,715 | 1.8 | 32 | 2.9 | 2,840 | 1.6 |
| Other | 91 | 7.6 | 15,198 | 7.4 | 60 | 5.5 | 9,103 | 5.1 |
| TOTAL | <u>1193</u> | <u>100%</u> | <u>\$206,399</u> | <u>100%</u> | <u>1098</u> | <u>100%</u> | <u>\$178,938</u> | <u>100%</u> |

| | au 30 avril 1973 | | | |
|--|------------------|------|---------------|---|
| | No | % | Montant (000) | |
| Fabrication: | | | | |
| Aliments et boissons | 73 | 6.1 | \$ 13,360 | |
| Textile et vêtement | 28 | 2.3 | 6,971 | |
| Industries du bois: | | | | |
| Produits forestiers | 40 | 3.4 | 14,726 | |
| Portes et châssis | 25 | 2.1 | 4,653 | |
| Meubles | 19 | 1.6 | 4,809 | |
| Imprimerie et publication | 37 | 3.1 | 5,903 | |
| Fer et acier (y compris machinerie et outillage) | 101 | 8.5 | 17,839 | |
| Produits de béton | 25 | 2.1 | 5,108 | |
| Produits pharmaceutiques et chimiques | 20 | 1.7 | 4,475 | |
| Industries manufacturières diverses | 72 | 6.0 | 9,521 | |
| Commerce de gros et de détail | 188 | 15.8 | 27,259 | 1 |
| Diversités, maisons de convalescence et autres | 115 | 9.6 | 11,930 | |
| Hôtels, motels et restaurants | 116 | 9.7 | 18,875 | |
| Mines, carrières et pétroles | 26 | 2.2 | 5,623 | |
| Industrie de la construction: | | | | |
| Construction lourde | 30 | 2.5 | 10,785 | |
| Construction d'immeubles | 39 | 3.3 | 4,747 | |
| Transport: | | | | |
| Aérien et maritime | 28 | 2.3 | 7,265 | |
| Routier et service d'entreposage | 57 | 4.8 | 10,399 | |
| Communications | 23 | 1.9 | 3,238 | |
| Agriculture | 40 | 3.4 | 3,715 | |
| Divers | 91 | 7.6 | 15,198 | |
| TOTAL | 1193 | 100% | \$206,399 | |



CLASSIFICATION OF FINANCING AND LE.

by Industry (including commitments)

| | At April 30, 1973 | | |
|--|-------------------|-------------|------------------|
| | No. | % | Amount (000) |
| Manufacturing: | | | |
| Foods & Beverages | 73 | 6.1 | \$ 13,360 |
| Textiles & Clothing | 28 | 2.3 | 6,971 |
| Wood Industries: | | | |
| Forest Products | 40 | 3.4 | 14,726 |
| Sash & Door | 25 | 2.1 | 4,653 |
| Furniture | 19 | 1.6 | 4,809 |
| Printing & Publishing | 37 | 3.1 | 5,903 |
| Iron & Steel (including Machinery & Equipment) | 101 | 8.5 | 17,839 |
| Concrete Products | 25 | 2.1 | 5,108 |
| Drugs & Chemicals | 20 | 1.7 | 4,475 |
| Miscellaneous | 72 | 6.0 | 9,521 |
| Wholesale & Retail Trade | 188 | 15.8 | 27,259 |
| Personal Services: | | | |
| Recreational, Nursing Homes & others | 115 | 9.6 | 11,930 |
| Hotels, Motels & Restaurants | 116 | 9.7 | 18,875 |
| Mining, Quarries & Petroleum | 26 | 2.2 | 5,623 |
| Construction: | | | |
| Heavy | 30 | 2.5 | 10,785 |
| Building | 39 | 3.3 | 4,747 |
| Transportation: | | | |
| Air & Water Transport | 28 | 2.3 | 7,265 |
| Road Transport, Warehousing & Storage | 57 | 4.8 | 10,399 |
| Communications | 23 | 1.9 | 3,238 |
| Agriculture | 40 | 3.4 | 3,715 |
| Other | 91 | 7.6 | 15,198 |
| TOTAL | <u>1193</u> | <u>100%</u> | <u>\$206,399</u> |



RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS ET

par genres d'entreprises (y compris engagements)

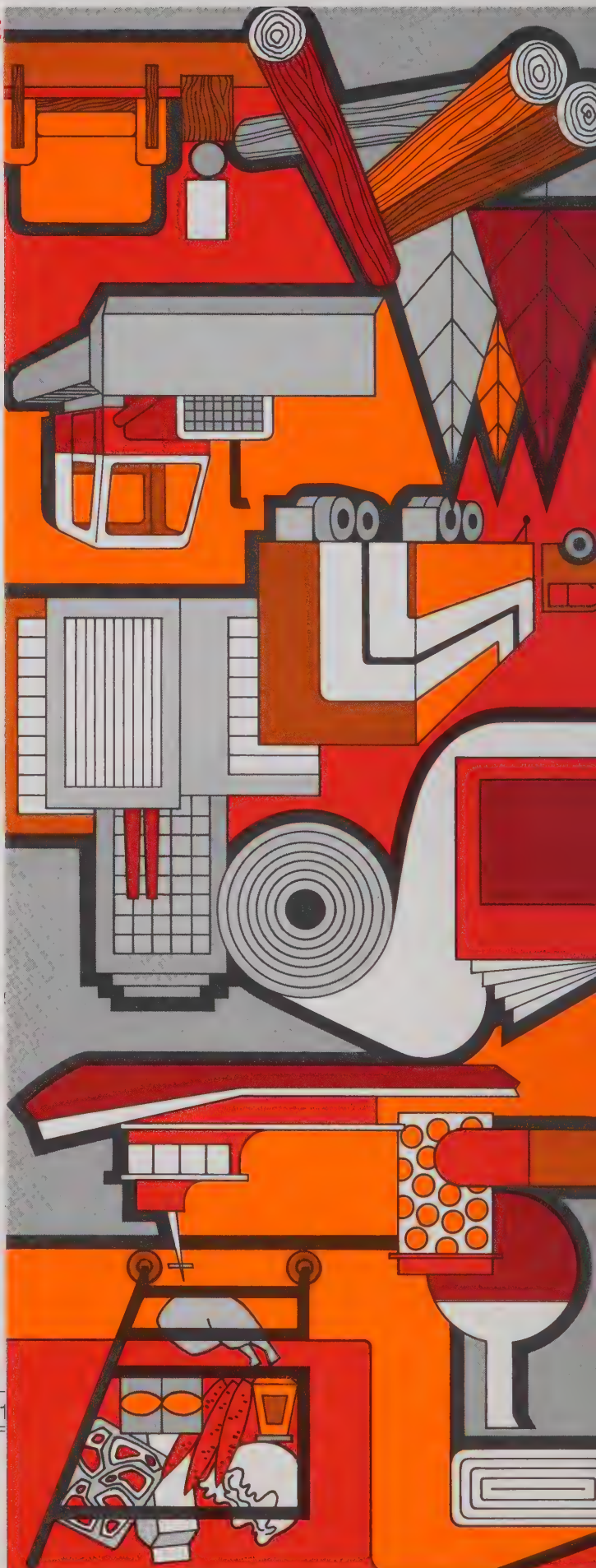
| au 30 avril 1973 | | | |
|---------------------------|-------------|------------------|------------------|
| No | % | Montant (000) | |
| Fabrication: | | | |
| Aliments et boissons | 73 | 6.1 | \$ 13,360 |
| Textile et vêtement | 28 | 2.3 | 6,971 |
| Industries du bois: | | | |
| Produits forestiers | 40 | 3.4 | 14,726 |
| Portes et châssis | 25 | 2.1 | 4,653 |
| Meubles | 19 | 1.6 | 4,809 |
| Imprimerie et publication | 37 | 3.1 | 5,903 |
| Fer et acier (y compris | | | |
| machinerie et | | | |
| outillage) | 101 | 8.5 | 17,839 |
| Produits de béton | 25 | 2.1 | 5,108 |
| Produits pharmaceutiques | | | |
| et chimiques | 20 | 1.7 | 4,475 |
| Industries | | | |
| manufacturières | | | |
| diverses | 72 | 6.0 | 9,521 |
| Commerce de gros | | | |
| et de détail | 188 | 15.8 | 27,259 |
| Services: | | | |
| Divers, maisons de | | | |
| convalescence | | | |
| et autres | 115 | 9.6 | 11,930 |
| Hôtels, motels | | | |
| et restaurants | 116 | 9.7 | 18,875 |
| Mines, carrières | | | |
| et pétroles | 26 | 2.2 | 5,623 |
| Industrie de | | | |
| la construction: | | | |
| Construction lourde | 30 | 2.5 | 10,785 |
| Construction d'immeubles | 39 | 3.3 | 4,747 |
| Transport: | | | |
| Aérien et maritime | 28 | 2.3 | 7,265 |
| Routier et service | 57 | 4.8 | 10,399 |
| d'entreposage | | | |
| Communications | | | |
| | 23 | 1.9 | 3,238 |
| Agriculture | | | |
| | 40 | 3.4 | 3,715 |
| Divers | | | |
| | 91 | 7.6 | 15,198 |
| TOTAL | 1193 | 100% | \$206,399 |

CAPIVAL
S. A. L. C.

RoyNat

CLASSIFICATION OF FINANCING AND LEASING
by Industry (including commitments)

| | At April 30, 1973 | | |
|--|-------------------|-------------|------------------|
| | No. | % | Amount (000) |
| Manufacturing: | | | |
| Foods & Beverages | 73 | 6.1 | \$ 13,360 |
| Textiles & Clothing | 28 | 2.3 | 6,971 |
| Wood Industries: | | | |
| Forest Products | 40 | 3.4 | 14,726 |
| Sash & Door | 25 | 2.1 | 4,653 |
| Furniture | 19 | 1.6 | 4,809 |
| Printing & Publishing | 37 | 3.1 | 5,903 |
| Iron & Steel (including Machinery & Equipment) | 101 | 8.5 | 17,839 |
| Concrete Products | 25 | 2.1 | 5,108 |
| Drugs & Chemicals | 20 | 1.7 | 4,475 |
| Miscellaneous | 72 | 6.0 | 9,521 |
| Wholesale & Retail Trade | 188 | 15.8 | 27,259 |
| Personal Services: | | | |
| Recreational, Nursing Homes & others | 115 | 9.6 | 11,930 |
| Hotels, Motels & Restaurants | 116 | 9.7 | 18,875 |
| Mining, Quarries & Petroleum | 26 | 2.2 | 5,623 |
| Construction: | | | |
| Heavy | 30 | 2.5 | 10,785 |
| Building | 39 | 3.3 | 4,747 |
| Transportation: | | | |
| Air & Water Transport | 28 | 2.3 | 7,265 |
| Road Transport, Warehousing & Storage | 57 | 4.8 | 10,399 |
| Communications | 23 | 1.9 | 3,238 |
| Agriculture | 40 | 3.4 | 3,715 |
| Other | 91 | 7.6 | 15,198 |
| TOTAL | <u>1193</u> | <u>100%</u> | <u>\$206,399</u> |



RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS ET DES CONTRATS DE LOCATION

par genres d'entreprises (y compris engagements)

| au 30 avril 1973 | | | | au 30 avril 1972 | | | |
|--|-------------|------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|
| No | % | Montant (000) | % | No | % | Montant (000) | % |
| Fabrication: | | | | | | | |
| Aliments et boissons | 73 | 6.1 | \$ 13,360 | 6.5 | 76 | 6.9 | \$ 12,847 |
| Textile et vêtement | 28 | 2.3 | 6,971 | 3.4 | 31 | 2.8 | 6,820 |
| Industries du bois: | | | | | | | |
| Produits forestiers | 40 | 3.4 | 14,726 | 7.1 | 23 | 2.1 | 9,642 |
| Portes et châssis | 25 | 2.1 | 4,653 | 2.2 | 23 | 2.1 | 4,500 |
| Meubles | 19 | 1.6 | 4,809 | 2.3 | 22 | 2.0 | 5,412 |
| Imprimerie et publication | 37 | 3.1 | 5,903 | 2.9 | 32 | 2.9 | 4,192 |
| Fer et acier (y compris machinerie et outillage) | 101 | 8.5 | 17,839 | 8.6 | 92 | 8.4 | 17,131 |
| Produits de béton | 25 | 2.1 | 5,108 | 2.5 | 28 | 2.5 | 4,077 |
| Produits pharmaceutiques et chimiques | 20 | 1.7 | 4,475 | 2.2 | 25 | 2.3 | 4,508 |
| Industries manufacturières diverses | 72 | 6.0 | 9,521 | 4.6 | 43 | 3.9 | 7,795 |
| Commerce de gros et de détail | 188 | 15.8 | 27,259 | 13.2 | 188 | 17.1 | 24,648 |
| Services: | | | | | | | |
| Diversités, maisons de convalescence et autres | 115 | 9.6 | 11,930 | 5.8 | 117 | 10.7 | 11,782 |
| Hôtels, motels et restaurants | 116 | 9.7 | 18,875 | 9.2 | 105 | 9.6 | 13,522 |
| Mines, carrières et pétroles | 26 | 2.2 | 5,623 | 2.7 | 22 | 2.0 | 4,943 |
| Industrie de la construction: | | | | | | | |
| Construction lourde | 30 | 2.5 | 10,785 | 5.2 | 28 | 2.5 | 9,274 |
| Construction d'immeubles | 39 | 3.3 | 4,747 | 2.3 | 33 | 3.0 | 3,577 |
| Transport: | | | | | | | |
| Aérien et maritime | 28 | 2.3 | 7,265 | 3.5 | 26 | 2.4 | 6,210 |
| Routier et service d'entreposage | 57 | 4.8 | 10,399 | 5.0 | 66 | 6.0 | 11,342 |
| Communications | 23 | 1.9 | 3,238 | 1.6 | 26 | 2.4 | 4,773 |
| Agriculture | 40 | 3.4 | 3,715 | 1.8 | 32 | 2.9 | 2,840 |
| Divers | 91 | 7.6 | 15,198 | 7.4 | 60 | 5.5 | 9,103 |
| TOTAL | 1193 | | \$206,399 | 100% | 1098 | | \$178,938 |

NOTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 avril 1973

RoyNat Ltée, les installations de TanYor n'ont plus été requises et en date du 2 avril 1973 le portefeuille d'hypothèques conjointes de TanYor fut vendu à ces actionnaires.

5. Dette à long terme:

RoyNat Ltée:

Billets garantis:

| | |
|---------------|--|
| \$ 12,536,000 | Série A 5½ % échéant le 15 mars 1980 |
| 12,653,000 | Série B 6 % échéant le 15 août 1980 |
| | Série C 6¼ % échéant le 15 décembre 1980 |
| 13,020,000 | Série D 6¼ % échéant le 15 mars 1976 |
| 6,703,000 | Série D 6¼ % échéant le 15 mars 1981 |
| 6,717,000 | Série E 7¾ % échéant le 15 novembre 1977 |
| 2,596,000 | Série F 8 % échéant le 15 juin 1973 |
| 5,096,000 | Série F 8 % échéant le 15 juin 1978 |
| 2,744,000 | Série G 8½ % échéant le 15 mai 1974 |
| 7,250,000 | Série G 8½ % échéant le 15 mai 1979 |
| 2,750,000 | Série H 9 % échéant le 15 novembre 1974 |
| 7,300,000 | Série H 9 % échéant le 15 novembre 1979 |
| 2,700,000 | Série I 9½ % échéant le 15 avril 1975 |
| 8,900,000 | Série I 9½ % échéant le 15 avril 1978 |
| 6,100,000 | Série J 8 % échéant le 1er mai 1977 |
| 9,972,000 | Série J 8¼ % échéant le 1er mai 1982 |

Dévaluations série A 6% échéant

le 15 janvier 1979

RoyNat Leasing Ltée:

Dévaluations série A 8¾ % échéant

le 15 février 1981

\$127,543,000

11,728,000

123,793,000

Les exigences des fonds de remboursement et les montants maximums requis pour rencontrer les échéances des billets garantis et des dévaluations au cours des cinq prochaines années sont comme suit:

| | |
|--------------|--|
| \$ 6,344,000 | Du 1er mai 1973 au 31 décembre 1973 |
| 16,291,000 | Année se terminant le 31 décembre 1974 |
| 10,490,000 | 31 décembre 1975 |
| 8,377,000 | 31 décembre 1976 |
| 13,561,000 | 31 décembre 1977 |
| 9,589,000 | 31 décembre 1978 |

6. Renseignements statutaires:

Des honoraires de \$17,550 furent versés aux neuf administrateurs de la Compagnie de même qu'une rémunération de \$228,384 aux dix officiers. Trois officiers étaient aussi administrateurs. Des honoraires versés aux administrateurs, \$5,750 furent reçus de RoyNat Leasing Ltée.

7. Les états financiers de 1972 ont fait l'objet d'une réclassification pour se conformer à ceux de 1973.

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de ses filiales en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée et TanYor Ltée. Aux termes d'une entente datée du 20 mars 1973 et confirmée par lettres patentes datées du 1er mai 1973, la Compagnie et sa filiale en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée, se sont fusionnées en vertu de l'article 137 de la Loi des compagnies (Canada), cette fusion prenant effet à l'ouverture des affaires, le 1er mai 1973.

2. La dette des emprunteurs est généralement représentée par des obligations, dévaluations ou contrats de prêt garantis par des charges spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. La Compagnie détient aussi des actions privilégiées et ordinaires d'emprunteurs, représentant un coût de \$1,057,220 comprenant des actions négociables d'un coût de \$353,004 ayant une valeur au marché d'environ \$3.6 millions. Ces obligations et dévaluations ne sont pas considérées comme rapidement négociables et échouent sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans dont environ \$27.6 millions, valeur nominale, écherront au cours des douze prochains mois.

Au 30 avril 1973, la Compagnie était liée par d'autres offres de financement d'une valeur globale de \$22.2 millions et en plus avait autorisé, sujet à acceptation par les requérants, du financement pour un montant additionnel de \$4.9 millions.

3. Au 30 avril 1973, RoyNat Ltée était liée par d'autres contrats de location exigeant l'achat d'actifs au coût de \$1.2 million.

Du montant brut à recevoir au titre des contrats de location pour un total de \$24,317,666, une somme d'environ \$6.0 millions échouit au cours des douze prochains mois.

Le revenu de location non gagné représente l'excédent du loyer brut à recevoir sur le coût des actifs loués moins leur valeur résiduelle estimative et est inscrit aux livres lorsque le contrat entre en vigueur. Avant le 1er mai 1972, le revenu non gagné était porté au revenu sur la période couverte par le loyer en montants mensuels décroissants suivant la méthode de l'amortissement proportionnel à l'ordre numérique renversé des périodes. Depuis le 1er mai 1972, le revenu non gagné est porté au revenu en montants mensuels directement proportionnels au solde résiduel du placement non recouvré dans l'actif relatif à la location. Cette méthode revisée reflète avec plus de précision le rendement du placement dans l'actif relatif à la location.

Au 30 avril 1973, l'effet cumulé du changement dans la méthode d'inscription du revenu est d'environ \$73,000 (net d'impôts sur le revenu de \$69,000) et a été imputé au bénéfice pour l'exercice terminé le 30 avril 1973. De ce montant, environ \$26,000 (net d'impôts sur le revenu de \$25,000) a trait à l'exercice terminé le 30 avril 1973.

4. Par suite des changements proposés dans les politiques de prêt hypothécaire des deux principaux actionnaires de

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS
DANS L'ACTIF RELATIF AU FINANCEMENT**
Exercice terminé le 30 avril 1973

| Augmentation nette de l'actif relatif au financement: | | | |
|---|----------------------|--|----------------------|
| Financement à terme | \$ 17,123,734 | | \$ 6,142,584 |
| Location | 9,508,858 | | 2,588,699 |
| Hypothèques conjointes | (5,687,520) | | 3,121,462 |
| Moins augmentation dans les appropriations accumulées pour pertes | 422,500 | | 468,400 |
| | <u>\$ 20,522,572</u> | | <u>\$ 11,384,345</u> |
| L'augmentation nette dans l'actif relatif au financement se compose de: | | | |
| Bénéfice avant poste extraordinaire | \$ 2,522,841 | | \$ 2,338,538 |
| Amortissement de l'escompte et des frais relatifs à la dette | 351,031 | | 360,095 |
| Amortissement | 50,638 | | 39,193 |
| Revenu reporté sur hypothèques conjointes | (678,062) | | 369,753 |
| Impôts sur le revenu reportés | 1,403,000 | | 105,650 |
| Gain à la vente du portefeuille d'hypothèques moins impôts sur le revenu | 311,409 | | — |
| Moins les dividendes versés | 3,960,857 | | 3,213,229 |
| | <u>1,150,000</u> | | <u>820,000</u> |
| | 2,810,857 | | 2,393,229 |
| Augmentation nette de la dette: | | | |
| Produit net de la vente de dette à long terme | 14,703,148 | | — |
| Augmentation nette des emprunts à court terme | 9,572,000 | | 11,915,000 |
| Remboursement de la dette à long terme | (5,955,000) | | (3,167,000) |
| | <u>18,320,148</u> | | <u>8,748,000</u> |
| (Augmentation) diminution de l'encaisse et des placements à court terme | (1,007,422) | | 243,118 |
| Autres postes — montant net | 398,989 | | (2) |
| | <u>\$ 20,522,572</u> | | <u>\$ 11,384,345</u> |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

Passif

| | |
|--|---------------|
| 1973 | 1972 |
| \$ 31,697,000 | \$ 22,125,000 |
| 1,107,379 | 411,104 |
| 2,797,140 | 2,454,080 |
| — | 441,333 |
| 805,938 | 610,621 |
| — | 678,062 |
| 127,543,000 | 118,498,000 |
| 1,613,000 | 210,000 |
| Capital-actions: | |
| Actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif, | |
| d'une valeur au pair de \$100 chacune. | |
| Autorisé et émis, 10,000 actions | |
| 1,000,000 | 1,000,000 |
| Actions ordinaires, d'une valeur au pair de \$100 chacune. | |
| Autorisé et émis, 110,000 actions | |
| 11,000,000 | 11,000,000 |
| 7,190,111 | 5,505,861 |
| \$184,753,568 | \$162,934,061 |

BILAN CONSOLIDÉ
au 30 avril 1973

| | 1973 | 1972 |
|--|----------------------|----------------------|
| Actif | | |
| Financement accordé à des compagnies canadiennes, échéant sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans, au coût (Note 2) | \$162,322,444 | \$145,169,248 |
| Montants à recevoir aux termes de contrats de location, moins revenu non gagné de \$5,136,371 (1972 — \$3,030,114) (Note 3) | 19,181,295 | 10,142,522 |
| Actifs achetés en vertu d'engagements de location (Note 3) | 798,411 | 440,481 |
| Valeur résiduelle estimative des actifs en location et actifs détenus pour réalisation | 663,031 | 355,559 |
| Hypothèques conjointes (Note 4) | — | 5,638,000 |
| Intérêts courus à recevoir | 1,763,467 | 1,842,449 |
| Appropriations accumulées pour pertes | 184,728,648 | 163,588,259 |
| | 3,695,000 | 3,272,500 |
| Encaisse et placements à court terme | 181,033,648 | 160,315,759 |
| Impôts sur le revenu recouvrables | 1,759,879 | 752,457 |
| Frais payés d'avance et autres actifs | 73,442 | — |
| Agencement et mobilier de bureau, au coût, moins amortissement de \$377,808 (1972 — \$327,170) | 76,763 | 54,938 |
| Escompte et frais non amortis relatifs à la dette | 269,577 | 216,469 |
| | 1,540,259 | 1,594,438 |
| | <u>\$184,753,568</u> | <u>\$162,934,061</u> |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

Approuvé au nom du conseil d'administration:
J. W. Powell, administrateur
J. L. Davignon, administrateur

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**
Exercice terminé le 30 avril 1973

| | 1973 | 1972 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Solde au début de l'exercice | \$ 5,505,861 | \$ 3,987,323 |
| Bénéfice net de l'exercice | 2,834,250 | 2,338,538 |
| Dividendes versés: | 8,340,111 | 6,325,861 |
| Sur actions privilégiées | 50,000 | 50,000 |
| Sur actions ordinaires | 1,100,000 | 770,000 |
| Solde à la fin de l'exercice | \$ 7,190,111 | \$ 5,505,861 |

Les notes accompagnant les états financiers consolidés en font intégralement partie.

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS
AUX ACTIONNAIRES**

Nous avons examiné le bilan consolidé de RoyNat Ltée et ses filiales au 30 avril 1973 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et des changements dans l'actif relatif au financement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie et ses filiales au 30 avril 1973, leurs résultats d'exploitation et les changements dans l'actif relatif au financement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, qui, sauf pour le changement dans la méthode de comptabilisation du revenu des contrats de location, tel qu'expliqué à la note 3 des états financiers consolidés, et avec lequel nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CIE
Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 5 juin 1973

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Exercice terminé le 30 avril 1973

| | 1973 | 1972 |
|---|---------------|---------------|
| Revenu brut d'exploitation | \$ 19,540,162 | \$ 17,169,112 |
| Dépenses: | | |
| Intérêt sur la dette à long terme | 9,544,854 | 8,713,376 |
| Intérêt sur emprunts à court terme | 1,089,057 | 676,848 |
| Amortissement de l'escompte et des frais relatifs à la dette | 351,031 | 360,095 |
| Salaires, contributions de retraite et autres avantages au personnel | 1,560,550 | 1,308,023 |
| Dépenses relatives aux locaux | 286,955 | 251,360 |
| Appropriation pour pertes | 1,087,793 | 988,379 |
| Autres dépenses d'exploitation | 1,023,081 | 741,893 |
| Bénéfice avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire | 14,943,321 | 13,039,974 |
| Impôts sur le revenu — courants | 671,000 | 1,684,950 |
| — reportés | 1,403,000 | 105,650 |
| Bénéfice avant poste extraordinaire | 2,074,000 | 1,790,600 |
| Gain à la vente du portefeuille d'hypothèques conjointes moins impôts sur le revenu de \$305,000 (Note 4) | 311,409 | — |
| Bénéfice net de l'exercice | \$ 2,834,250 | \$ 2,338,538 |

que Royale du Canada et M. L. S. O'Brian, Vice-Président — Est Canadien de La Compagnie de Trust Canada.

Perspectives

Tout semble indiquer que l'exercice en cours sera marqué d'une augmentation de notre chiffre d'affaires, comme d'ailleurs en ont témoigné les premières semaines du présent exercice financier. Toutefois, le loyer plus élevé de l'argent et le resserrément général du crédit pourraient temporairement affaiblir la demande de prêts à terme; on a cependant remarqué qu'au cours des périodes de rareté des capitaux, les demandes de financement à terme adressées à des compagnies telles que la nôtre ont tendance à s'accroître. Nous espérons donc que ce sera le cas cette année encore et que nous aurons l'occasion de traiter un volume d'affaires supérieur à celui du dernier exercice. Nous devons avoir recours au marché pour obtenir des capitaux additionnels et la disponibilité et le coût de ces fonds seront des facteurs déterminants. Cependant à moins de changements imprévus dans la conjoncture économique, nous entrevoyons une autre année de succès pour la croissance tant de notre actif que de nos bénéfices.



J. W. Powell
Le Président et chef de l'exécutif

Montréal, Québec, le 26 juin 1973.

\$1,684,250 pour se fixer à \$7,190,111. Le 8 juin dernier, un dividende semestriel de \$5.00 par action ordinaire de la compagnie a été déclaré payable le 29 juin.

L'actif consolidé enregistre une hausse de 13.4% pour passer à \$184,753,568 et au 30 avril, notre carnet d'engagements à l'égard du prêt à terme et de la location s'élevait à \$28.3 millions. Nous préparons présentement la vente d'une nouvelle émission de billets garantis dont le produit sera affecté à la réduction de nos emprunts à court terme qui totalisaient \$31,697,000 à la fin de l'exercice.

Hommage à notre personnel

La compagnie est largement redevable de son succès aux membres du personnel de chacun de ses services et nous tenons à leur exprimer toute notre gratitude pour leur diligence et leurs efforts soutenus.

Le Conseil d'administration

Deux changements sont récemment survenus dans la composition du Conseil d'administration. M. J. H. Coleman a demandé d'être relevé de ses fonctions d'administrateur le 30 avril en raison de sa retraite imminente de La Banque Royale du Canada, et M. C. A. Holding a remis le 8 juin sa démission motivée par son changement d'occupation principale. Nous profitons de l'occasion pour les remercier vivement tous deux de leur précieuse contribution à la bonne marche de notre entreprise. Nous avons été heureux d'accueillir, pour combler cette double vacance au Conseil d'administration, M. J. K. Finlayson, Chairman délégué et Vice-Président exécutif de La Ban-

LE RAPPORT DU PRÉSIDENT

Exercice clos le 30 avril 1973

J'ai grand plaisir à commenter nos résultats d'exploitation pour l'exercice clos, au cours duquel nous avons inscrit à nos livres un chiffre d'affaires record de \$61 millions.

Le bénéfice net après impôts, incluant un poste extraordinaire de \$311,409, se dégage à \$2,834,250, soit une augmentation de 21.2% au regard de l'exercice précédent. Ce poste extraordinaire représente un profit sur la vente de nos hypothèques conjointes. Cette vente a été motivée par les changements apportés à la politique de crédit hypothécaire des prêteurs principaux qui offraient les hypothèques conjointes de concert avec notre filiale en propriété exclusive, TanYor Ltée.

Le revenu d'exploitation a atteint le chiffre record de \$19,540,162 qui se compare avantageusement à celui de \$17,169,112 enregistré en 1972. Le coût total de nos emprunts s'est élevé à 56.2% du revenu d'exploitation, contre 56.8% au cours de l'exercice précédent. Les dépenses d'exploitation, y compris les salaires, les contributions au régime de retraite et les avantages sociaux des employés, se sont élevées à \$2,870,586, soit 14.7% du revenu d'exploitation comparé à 13.4% au cours de l'exercice précédent. Cette hausse du pourcentage des dépenses d'exploitation s'explique en partie par certains frais extraordinaires imputables à la tenue, au cours de l'exercice, d'assemblées des détenteurs de billets garantis de RoyNat Ltée auxquels on a demandé d'approuver l'inclusion de nos actifs de loca-

tion dans la définition des actifs financiers consolidés de la compagnie, pour fins d'emprunts. Cette approbation donnée le 14 novembre 1972 a renforcé la position concurrentielle de RoyNat dans le domaine de la location, secteur en pleine expansion, et lui a permis de se fusionner avec sa filiale en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée. D'ores et déjà, nos deux services de prêts à terme et de location seront réunis sous la seule raison sociale de RoyNat Ltée.

Les appropriations accumulées pour pertes se sont accrues de \$422,500 et s'élèvent maintenant à \$3,695,000, soit 2% environ des \$184,728,648 de financement à terme, de contrats de location, etc. Comme par le passé, nous continuons d'amortir toutes les pertes connues dès qu'elles sont portées à notre attention; par conséquent, le montant viré aux appropriations accumulées le 30 avril constitue une appropriation réelle, disponible à toutes fins utiles. L'amortissement des mauvais comptes et des frais afférents a été de \$665,293 l'an dernier.

Depuis ses débuts, la compagnie s'est assurée une participation dans le capital-actions de quelque 140 entreprises. Ces placements sont une promesse de plus-value pour notre capital. À cet égard, la plus-value non réalisée de notre portefeuille d'actions cotées s'est augmentée de \$2,500,000 l'année dernière et l'on estime que notre portefeuille et nos options d'achat d'actions hors cote de diverses compagnies se sont considérablement accrus pendant les douze derniers mois.

Après versement de \$1,150,000 de dividendes, nos bénéfices non répartis ont augmenté de

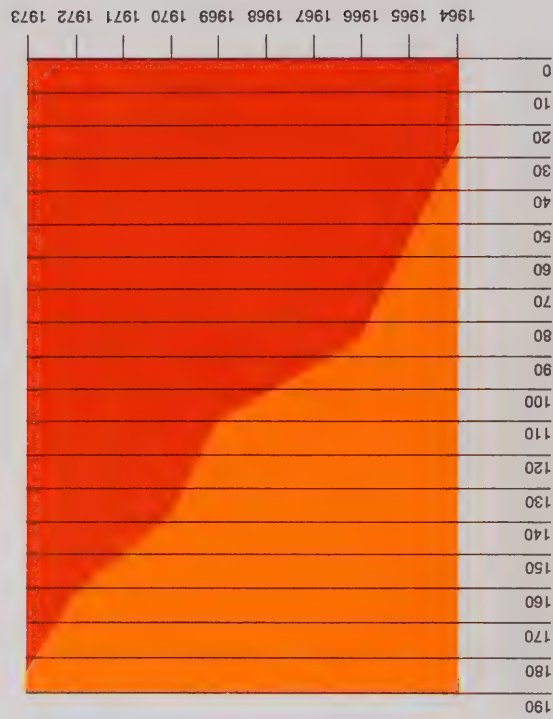
| 1969 | 1968 | 1967 | 1966 | 1965 | 1964 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| \$110,044,665 | \$101,088,674 | \$ 93,186,307 | \$ 86,750,820 | \$ 51,247,518 | \$ 26,580,371 |
| 8,665,000 | 7,250,000 | 7,325,000 | — | 10,200,000 | 1,075,000 |
| 72,792,000 | 66,062,000 | 58,865,000 | 60,000,000 | 15,000,000 | — |
| 13,800,000 | 14,100,000 | 14,400,000 | 14,700,000 | 15,000,000 | 15,000,000 |
| 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 | 9,000,000 |
| 2,544,674 | 1,900,209 | 1,286,449 | 824,441 | 365,645 | 113,019 |
| \$ 9,665,321 | \$ 8,496,527 | \$ 7,352,790 | \$ 5,603,834 | \$ 3,091,268 | \$ 1,540,597 |
| 5,952,703 | 5,266,569 | 4,736,694 | 3,274,832 | 1,396,283 | 385,872 |
| 914,726 | 787,645 | 767,346 | 653,718 | 508,035 | 404,740 |
| 521,092 | 729,769 | 497,879 | 440,687 | 180,464 | 148,023 |
| 657,335 | 562,784 | 498,863 | 415,801 | 358,860 | 331,102 |
| 655,000 | 486,000 | 340,000 | 310,000 | 345,000 | 92,500 |
| 964,465 | 663,760 | 512,008 | 508,796 | 302,626 | 178,360 |
| \$ 964,465 | \$ 663,760 | \$ 512,008 | \$ 508,796 | \$ 302,626 | \$ 178,360 |
| 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 49,521 |
| 270,000 | — | — | — | — | — |
| \$ 26,313,000 | \$ 24,005,000 | \$ 26,388,000 | \$ 36,827,000 | \$ 29,256,000 | \$ 22,395,000 |
| \$ 14,716,000 | \$ 10,196,000 | \$ 10,114,000 | \$ 10,659,000 | \$ 16,301,000 | \$ 6,837,000 |
| 883 | 793 | 701 | 593 | 439 | 265 |
| \$ 139,000 | \$ 138,000 | \$ 143,000 | \$ 149,000 | \$ 151,000 | \$ 123,000 |

POINTS SAILLANTS DES ÉTATS FINANCIERS

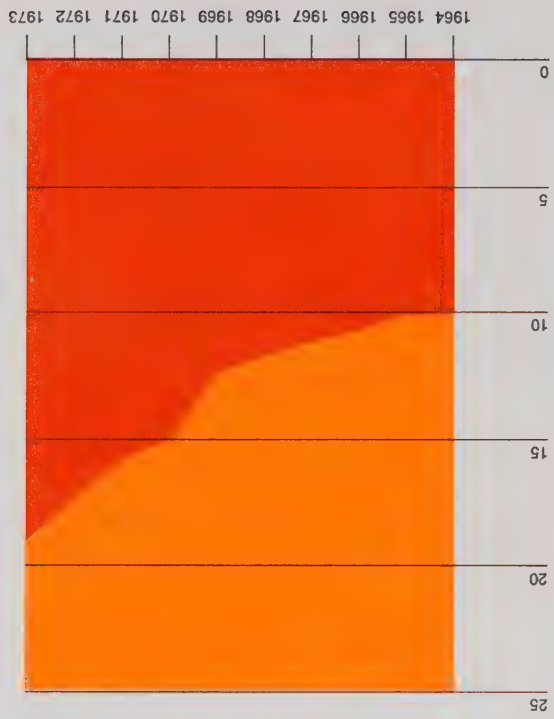
| Actif total | | | | 1973 | 1972 | 1971 | 1970 |
|-------------------------------------|--|--|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | \$184,753,568 | \$162,934,061 | \$151,935,728 | \$138,244,209 |
| Emprunts à court terme | | | | 31,697,000 | 22,125,000 | 10,210,000 | — |
| Billets garantis | | | | 112,065,000 | 102,787,000 | 104,840,000 | 106,181,000 |
| Débentures | | | | 15,478,000 | 15,711,000 | 16,825,000 | 13,500,000 |
| Capital — Actions privilégiées | | | | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 | 1,000,000 |
| — Actions ordinaires | | | | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 |
| Bénéfices non répartis | | | | 7,190,111 | 5,505,861 | 3,987,323 | 3,075,649 |
| Revenu brut | | | | \$ 19,540,162 | \$ 17,169,112 | \$ 15,159,970 | \$ 11,883,387 |
| Coût des emprunts | | | | 10,984,942 | 9,750,319 | 9,180,922 | 7,255,090 |
| Coût des salaires | | | | 1,560,550 | 1,308,023 | 1,237,553 | 1,121,971 |
| Appropriation pour pertes | | | | 1,087,793 | 988,379 | 763,053 | 604,728 |
| Autres dépenses d'exploitation | | | | 1,310,036 | 993,253 | 903,876 | 814,623 |
| Impôts sur le revenu | | | | 2,074,000 | 1,790,600 | 1,562,892 | 1,036,000 |
| Bénéfice avant poste extraordinaire | | | | 2,522,841 | 2,338,538 | 1,511,674 | 1,050,975 |
| Gain à la vente de l'actif | | | | 311,409 | — | — | — |
| Profit net | | | | \$ 2,834,250 | \$ 2,338,538 | \$ 1,511,674 | \$ 1,050,975 |
| Dividendes sur actions privilégiées | | | | 50,000 | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| Dividendes sur actions communes | | | | 1,100,000 | 770,000 | 550,000 | 470,000 |
| Financement à terme | | | | | | | |
| Financement déboursé aux clients | | | | \$ 49,271,000 | \$ 32,428,000 | \$ 35,487,000 | \$ 40,183,000 |
| Financement à être déboursé | | | | \$ 22,240,000 | \$ 19,861,000 | \$ 11,989,000 | \$ 15,470,000 |
| Nombre de clients* | | | | 1,074 | 1,029 | 1,004 | 968 |
| Investissement moyen par client* | | | | \$ 172,000 | \$ 160,000 | \$ 148,000 | \$ 147,000 |
| Location d'équipement | | | | | | | |
| Actifs achetés | | | | \$ 11,913,000 | \$ 4,249,000 | \$ 6,907,000 | \$ 1,923,000 |
| Actifs à être achetés | | | | \$ 1,194,000 | \$ 2,969,000 | \$ 782,000 | \$ 1,746,000 |
| Nombre de clients* | | | | 157 | 100 | 74 | 32 |
| Contrat de locations par client* | | | | \$ 139,000 | \$ 139,000 | \$ 120,000 | \$ 111,000 |

* Ces statistiques incluent les engagements en cours.

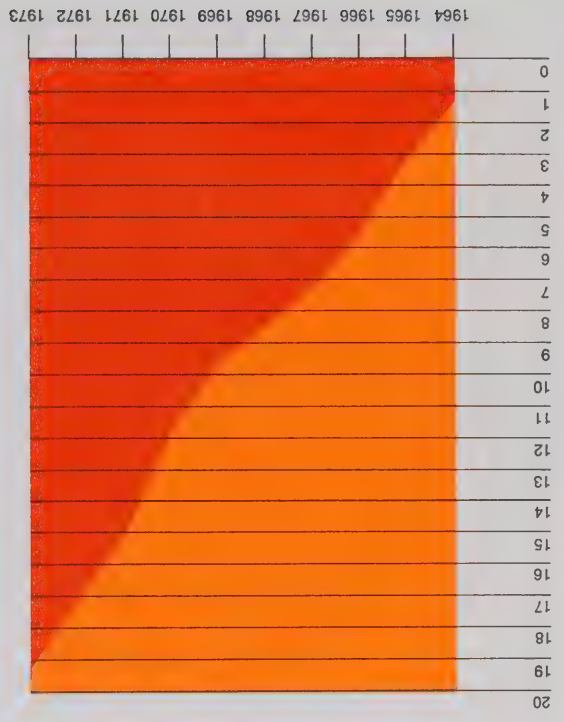
ACTIF TOTAL
EN MILLIONS DE DOLLARS



AVOIR DES ACTIONNAIRES
EN MILLIONS DE DOLLARS



REVENU TOTAL
EN MILLIONS DE DOLLARS



BÉNÉFICES NETS
EN MILLIONS DE DOLLARS





SIÈGE SOCIAL

620 ouest, boulevard Dorchester, Montréal 101, Qué.

SERVICES ADMINISTRATIFS

A. R. Garneau, C.R., *Conseiller juridique principal*
 Mlle E. C. Robichaud, *Conseiller juridique principal*
 A. G. M. Patton, *Conseiller juridique*
 R. J. Brackstone, *Directeur du Marketing (Toronto)*
 D. K. Murray, *Directeur des comptes sous administration*
 J. F. Boadway, *Directeur, service d'investissement (Toronto)*
 C. Potvin, *Directeur, service d'investissement*
 R. E. Storie, *Directeur, service d'investissement*
 D. J. McRae, *Directeur, service d'assurance*

BUREAUX RÉGIONAUX

| | | | |
|---------------|-----------------------------|--------------------|-------------------|
| Halifax | 5675 Spring Garden Road | M. A. S. MacDonald | Directeur |
| Québec | 1091, chemin St-Louis | P. Goulet | Directeur |
| Montréal | 620 ouest, boul. Dorchester | M. Pelland | Directeur |
| Ottawa | 130 Albert Street | J. G. Nolet | Directeur |
| Toronto | 10 King Street, East | M. E. Garlough | Directeur |
| Hamilton | 135 James Street, South | L. D. G. Peters | Directeur |
| Sudbury | 127 Cedar Street | P. W. Walton | Directeur |
| London | 200 Queens Avenue | R. N. Fields | Directeur |
| Winnipeg | 1 Lombard Place | J. C. Thompson | Directeur |
| Regina | 1874 Scarth Street | W. H. Rimsstad | Directeur |
| Calgary | 444 - 7th Avenue, S.W. | D. E. S. Munson | Directeur |
| Edmonton | 10025 Jasper Avenue | J. S. Timms | Directeur |
| Prince George | 1257 - 4th Avenue | P. Bruneau | Directeur |
| Vancouver | 409 Granville Street | E. Sauvé | Directeur |
| | | B. M. McGuire | Directeur adjoint |

ADMINISTRATEURS

| | | |
|------------------|--|------------------------------|
| * J. L. DAVIGNON | Président du Conseil | RoyNat Ltée |
| J. K. FINLAYSON | Chairman délégué et Vice-président exécutif | La Banque Royale du Canada |
| LOUIS HÉBERT | Président et Président du Conseil | Banque Canadienne Nationale |
| * G. W. HODGSON | Vice-chairman | Montreal Trust Company |
| ROBERT JUSSAUME | Président et Chef de l'exécutif | Trust Général du Canada |
| * L. S. O'BRIAN | Vice-président, Est du Canada | La Compagnie de Trust Canada |
| * J. W. POWELL | Président et Chef de l'exécutif | RoyNat Ltée |
| * J. D. THOMPSON | Vice-président et Directeur général | RoyNat Ltée |

* Membre du Comité exécutif

DIRECTEURS

| | |
|-----------------|-------------------------------------|
| J. W. POWELL | Président et Chef de l'exécutif |
| J. D. THOMPSON | Vice-président et Directeur général |
| MARCEL BOUDREAU | Directeur général adjoint |
| R. J. DURLLEY | Directeur général adjoint |
| L. G. LEGROVE | Directeur général adjoint, Toronto |
| R. R. BELL | Secrétaire |
| W. N. COLLETT | Trésorier et Assistant-secrétaire |
| N. L. HENRI | Directeur du Leasing |



RAPPORT ANNUEL 1973

REPORT